



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2018 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-7,4 %	-9,3 %	122,4 %	10,9 %
Jämförelseindex*	-6,0 %	-4,4 %	90,2 %	8,6 %
Differens	-1,4 %	-4,9 %	32,2 %	2,3 %

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 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. Guldpriiset 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. Kopparpriiset 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 handelspolitiken länderna mellan blir central för att under 2019 åter skapa förtroendet i kapitalmarknaderna.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade -7,4 procent i december. Trots fondens defensiva exponering avkastade fonden 1,4 procentenheter mindre än jämförelseindex som avkastade -6,0 procent. Avkastningen för helåret 2018 uppgick till -9,2 procent. Från start 31 mars 2011 har dock fonden avkastat 122,4 procent, vilket är 32,2 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 10,9 procent jämfört med index 8,6 procent.

Största positiva bidrag under månaden kom från innehaven i Scandi Standard, Serneke och Netcompany. Den strukturellt attraktiva och konjunkturokänsliga affären i Scandi Standard tycks uppskattas av allt fler. Serneke presenterade två jätteaffärer i slutet på månaden som visar på stort värdeskapande och synliggör den extremt låga värderingen. Sämsta innehav i fonden blev SEB, Volvo och Essity. Kursen i SEB föll i besvikelse på kostnads målet i den nya strategiplanen som presenterades. Volvo sjönk tillsammans med andra konjunkturokänsliga bolag. Att även hygienbolaget Essity hade svag kursutveckling visar på hur kortsiktig marknaden är. Aktiemarknaden är orolig för resultatet i fjärde kvartalet 2018, när fokus istället borde ligga på 2019 där bolaget kommer visa en vinsttillväxt klart över börsgenomsnittet. Detta drivs av genomförda prishöjningar samtidigt som viktiga råmaterialkostnader såsom pappersmassa och plastbaserade material sjunker. Lägg på toppen ett initierat kostnadsbesparingsprogram med stor positiv effekt redan 2019. Fonden hade vid utgången av månaden 4,308 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:

