



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige



Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige B	5,5 %	12,4 %	369,0 %	11,5 %
Jämförelseindex*	4,0 %	12,0 %	324,0 %	10,7 %
Differens	1,5 %	0,4 %	45,0 %	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 56,6 från jämfört med föregående månads nivå 54,1. Nivån indikerar fortsatt tydligt ekonomisk expansion. I Europa stannade inköpschefsindex vid 50,5 vilket även här indikerar expansion, dock betydligt svagare än den amerikanska motsvarigheten. Amerikansk sysselsättning kom in starkt medan kinesisk statistik överlag kom in relativt svagt.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikansk-kinesiska handelskonflikten där en viss lättnad kunde skönjas mot slutet av månaden, även om en hel del säkerligen kvarstår innan ett avtal kan vara på plats, något som nu sägs kunna ske under slutet av mars.

Den andra oroshärden vi dragits med en tid, det brittiska EU-utträdet, ser även den ut att i alla fall för stunden stabiliseras då det mest sannolika utfallet nu är en förlängning av förhandlingarna och därmed ingen så kallad hård brexit utan handelsavtal med EU på plats innan utträdet.

I räntemarknaden beslutade både vår riksbank och den brittiska centralbanken om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Räntor på tioåriga statsobligationer steg överlag under månaden med den största rörelsen i Tyskland om 9 räntepunkter. Den svenska kronan försvagades jämfört med de flesta större valutor.

I råvarumarknaden fortsatte priserna överlag att stiga, främst basmetallerna med koppar i topp med en uppgång om 6,6 procent. Oljepriset (Brent) steg med 6 procent till 66,03 dollar per fat.

Marknadsutveckling

Börsen utvecklades fortsatt starkt under februari och globala aktieindex steg under månaden med 5,2 procent. I USA steg aktiemarknaden 5,0 procent, medan Europa var upp 5,8 procent. Norden steg 5,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 4,0 procent under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg under månaden med 6 punkter till 2,70 procent, medan den tyska motsvarande ökade med 5 punkter till 0,15 procent. Den svenska 10-åringen sjönk däremot 5 punkter till 0,39 procent.

Den svenska Kronan fortsatte försvagas mot alla betydande valutor. Mot USD föll Kronan med 2,8 procent till 9,26 och mot Euron sjönk Kronan med 1,4 procent till 10,53. US-dollar stärktes 0,7 procent mot Euron till 1,14. Råvarupriserna steg under februari på bred front.

Börsutvecklingen i februari präglades av kvartalsrapporterna för det fjärde kvartalet 2018. Generellt sett lyckades de konjunkturkänsliga bolagen övertyga marknaden om en fortsatt god efterfrågan i ekonomin. Dessutom uppfattades handelsamtalen mellan USA och Kina som fortsatt konstruktiva, vilket också bidrog till stigande aktiekurser. Banksektorn utvecklades däremot relativt svagt efter att tron på höjda centralbanks-räntor (och därmed högre intäktpotential för bankerna) avtagit. Dessutom skall Swedbank utredas av FI för eventuell penningtvätt i den baltiska verksamheten, vilket fick kursen att falla 17,6 procent under månaden.

Fondens utveckling

Cliens Sverige B utvecklades mycket starkt i februari och avkastade 5,5 procent, vilket var 1,5 procentenheter mer än jämförelseindex som steg med 4,0 procent. Under 2019 har fonden avkastat 12,4 procent, 0,4 procentenheter mer än jämförelseindex. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 369,0 procent, vilket är 45,0 procentenheter bättre än index.

Investeringsstrategin som fokuserar på att finna bolag med god vinsttillväxt betalade sig väl. Nio av de tio största bidragen i portföljen relativt jämförelseindex kom under månaden från tillväxtbolag. Av de allra största bidragsgivarna steg Astrazeneca 13,6 procent, efter att ha rapporterat om stark tillväxt i produktportföljen under kvartal fyra. Addnode och NCAB steg 12,6 procent respektive 30,0 procent, även i deras fall efter mycket övertygande kvartalsrapporter.

Bland bolagen i portföljen gav Elekta sämst bidrag relativt jämförelseindex. Aktiekursen sjönk drygt 10 procent under februari, efter att bolaget rapporterat om viss prispress på deras äldre produkter. Vi hade dock reducerat fondens innehav i Elekta innan kvartalsrapporten, vilket minskade förlusten. Under månaden adderades tre bolag till portföljen, konsumentproduktbolaget Thule, medicinteknikbolaget Addlife, samt det danska läkemedelsbolaget Novo Nordisk som är världsledande inom diabetesmediciner. Tidigare reducerade innehav i Attendo, Handelsbanken, Recipharm, Sweco och Tobii avyttrades helt under februari. Fonden hade 33 innehav vid månadens utgång och aktieandelen var högre än vid ingången av månaden. Förvaltad kapital uppgick till 711 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 kontaktpuffgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

