



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige



Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige B	1,2 %	13,7%	374,5 %	11,5 %
Jämförelseindex*	1,1 %	13,2 %	328,6 %	10,8 %
Differens	0,1 %	0,5 %	45,9 %	0,7 %

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 54,2 jämfört med föregående månads nivå 56,6. Nivån indikerar fortsatt tydligt ekonomisk expansion. I Europa sjönk inköpschefsindex till 47,6 vilket indikerar en minskad ekonomisk aktivitet.

Amerikansk sysselsättning kom in starkt medan kinesisk statistik överlag kom in relativt svagt med bland annat en liten sänkning av tillväxtmålet som en negativ överraskning för marknaden.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikansk-kinesiska handelskonflikten vilken nu börjar bli en ganska utdragen historia. Marknaden visar dock tålamod än så länge och en lösning ser ut att kunna ta ytterligare lite tid. Det brittiska EU-utträdet ser även det ut att kunna ta ytterligare tid sedan Theresa May misslyckats med att få parlamentet att godkänna det föreslagna utträdesavtalet.

I räntemarknaden beslutade både de amerikanska, brittiska och europeiska centralbankerna om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Från amerikanskt håll meddelades dessutom att man inte såg någon ytterligare räntehöjning under 2019. Räntor på tioåriga statsobligationer sjönk överlag under månaden. I råvarumarknaden fortsatte priserna överlag att stiga och oljepriset (Brent) steg med 3,8 procent till 68,55 dollar per fat.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under mars med 2,0 procent och är därmed upp 17,6 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 2,4 procent och är upp 18,2 procent i år. I Europa steg marknaden 0,8 procent och är upp 14,4 procent i år. Norden steg 1,1 procent och är upp 14,6 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 1,1 procent under månaden och är nu upp 13,2 procent i år.

Räntor på 10-åriga statsobligationer föll generellt under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk med 30 punkter till 2,41 procent, medan den tyska motsvarande föll med 25 punkter till -0,07 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 22 punkter till 0,18 procent. US-dollar stärktes 1,3 procent mot Euron till 1,12. Den svenska Kronan steg 0,9 procent mot Euron till 10,41, medan Kronan försvagades 0,5 procent mot US-dollar till 9,28.

Priset på Brentolja fortsatte stiga 3,8 procent till USD 68,55/fat. Även Zink steg 6,6 procent, medan Kopparpriset sjönk 1,1 procent. I Sverige präglades månaden av penningtvättsmisstankarna mot Swedbank och oron för att även andra svenska banker skulle kunna vara omfattade av misstankarna. Banksektorn föll som helhet med 8,3 procent under månaden. Fortsatt fallande marknadsräntor gav dock stöd för börserna som helhet. Många fastighetsbolag samt konsumentrelaterade bolag utvecklades extra starkt under månaden.

Fondens utveckling

Cliens Sverige B avkastade under mars månad 1,2 procent, vilket var 0,1 procentenheter mer än jämförelseindex som steg med 1,1 procent. Under 2019 har fonden avkastat 13,7 procent, 0,5 procentenheter mer än jämförelseindex. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 374,5 procent, vilket är 45,9 procentenheter bättre än index.

Månaden präglades mycket av penningtvättsmisstankarna mot Swedbank. Samtliga svenska bankaktier föll under månaden klart mer än aktiemarknaden i övrigt och Swedbank föll hela 14,2 procent. Cliens Sverige-fond var kraftigt underviktad i bankaktier sedan tidigare och fonden äger inga aktier i Swedbank. Av de fyra största positiva bidragen relativt index under månaden stod Swedbank, SEB och Nordea för tre av dessa. Det fjärde av toppbidragen kom från fastighetsbolaget Balder som vi under månaden adderade som ett nytt innehav till fonden. Största negativa bidrag i fonden gav Lagercrantz. Trots positiva uttalanden från bolagets VD Jörgen Wigh, om fortsatt god efterfrågan på bolagets produkter, skapade den extremt starka inledningen på året lite vinsthemtagningar i aktien.

Förutom Balder var Elekta det största köpet under månaden. Största försäljningar var Atlas Copco och Essity där vi valde att realisera lite vinster efter den mycket starka inledningen på året. Fonden hade 32 innehav vid månadens utgång och aktieandelen var snarlik med densamma vid föregående månadsskifte. Förvaltat kapital uppgick till 717 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 kontaktoppgifterna nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

