



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige



Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige C	6,6 %	6,6 %	346,2 %	11,2 %
Jämförelseindex*	7,7 %	7,7 %	307,8 %	10,5 %
Differens	-1,1 %	-1,1 %	38,4 %	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 54,1 från jämfört med föregående månads nivå 57,7. Nivån indikerar dock tydligt ekonomisk expansion, dock en aning svagare än föregående månad även denna gång.

I Europa sjönk inköpschefsindex till 50,5 vilket även här indikerar expansion, dock en aning svagare än tidigare. Amerikansk sysselsättning kom in starkt medan kinesisk statistik överlag kom in som förväntat.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikanska nedstängningen av statsapparaten som nu har fått ett slut, dock kan glädjen bli kortvarig då det fortfarande råder oenighet om budgeten. För europeisk del kommer fokus ligga på utvecklingen i Storbritannien och förhandlingarna kring EU-utträdet som nu går in i sin intensivaste fas.

I räntemarknaden beslutade både ECB och amerikanska Federal Reserve om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Räntor på tioåriga statsobligationer föll överlag under månaden med den största rörelsen i Tyskland om 15 räntepunkter, vilket också nu är vad den tyska 10-åriga statsobligationer avkastar efter månadens halvering av räntenivån.

Den svenska kronan försvagades jämfört med de flesta större valutor.

Råvarumarknaden rekylerade kraftigt uppåt efter en svag avslutning på förra året. Det breda råvaruindexet CRB Index steg med 6 procent och oljan (Brent) steg med hela 17,2 procent. Guldpriset steg med 3,2 procent.

Marknadsutveckling

Börsåret 2019 har startat mycket starkt och globala aktieindex steg under januari med 9,8 procent. I USA steg aktiemarknaden 9,9 procent, medan Europa var upp 7,3 procent. Norden steg 8,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 7,8 procent under månaden.

Räntorna har under början av året fallit tillbaka i stora delar av världen. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk under månaden med 5 punkter till 2,64 procent, medan den tyska motsvarande föll med 15 punkter till 0,10 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 7 punkter till 0,39 procent. US-dollar stärktes något mot Euron medan den svenska Kronan försvagades mot relevanta valutor. Mot USD föll Kronan med 0,5 procent till 9,02 och mot Euron sjönk Kronan med 2,4 procent till 10,38. Råvarupriser steg under januari. Priset på Brentolja ökade med 17,2 procent till USD 62,28/fat. Kopparpriset steg 3,4 procent och Zink steg 8,4 procent.

Den kraftiga börsuppgången i januari innebär att ungefär halva indexfallet från den förra toppnoteringen den 3 oktober förra året nu är återhämtat. En viktig drivkraft för återhämtningen har varit det faktum att flera företrädare för den amerikanska centralbanken uttalat en mer pragmatisk och försiktig hållning till att fortsätta höja styrräntan, med fallande marknadsräntor som följd. Diskussionerna relaterade till handelskriget mellan USA och Kina uppfattas också som allt mer konstruktiva. Företagen tycks heller ännu inte se några tydliga tecken på avmattning i efterfrågan, vilket bidragit till stigande aktiekurser i samband med många kvartalsrapporter.

Fondens utveckling

Cliens Sverige C avkastade 6,6 procent i januari, vilket var 1,1 procentenheter mindre än jämförelseindex som steg med 7,7 procent. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 346,2 procent, vilket är 38,4 procentenheter bättre än index.

Investeringsstrategin i Cliens Sverige fokuserar mycket på att finna bolag med god vinsttillväxt. Samtliga av de tre bästa bidragen i portföljen relativt jämförelseindex i januari (Lagercrantz, Essity och Elekta som alla steg 15 procent) är bolag med mycket goda vinstutsikter för 2019. Lagercrantz levererade en väldigt stark kvartalsrapport med en vinsttillväxt på 24 procent i deras tredje kvartal. Även Essity rapporterade starkt medan Elekta gynnas av förväntningar på deras nylanserade radioterapiprodukt Unity samt mycket god marknadstillväxt.

Sämst bidrag relativt jämförelseindex i januari gav Lundin Petroleum som vi ej investerar i av hållbarhetsskäl. Av aktier i portföljen gav Sweco och Scandi Standard sämst bidrag relativt marknaden.

Under månaden adderade vi AAK som nytt innehav till portföljen, ett innehav vi avser att äga under lång tid. AAK framställer vegetabiliska oljor och fetter som används inom bl.a. livsmedels- och konfektyrindustrin, samt vid framställning av hudvårdsprodukter.

Innehavet i ABB avyttrades och vi reducerade positionen i Attendo. Fonden hade 35 innehav vid månadens utgång och aktieandelen var klart högre än vid ingången av månaden. Förvaltat kapital uppgick till 676 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 kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

