



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus B	0,7 %	10,6 %	152,0 %	12,2 %
Jämförelseindex*	1,1 %	13,2 %	115,2 %	10,1 %
Differens	-0,4 %	-2,6 %	36,8 %	2,1 %

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 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 tillväxtnivån 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 tålmod 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 Kopparriset 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 Fokus B avkastade 0,7 procent i mars, vilket var 0,4 procentenheter mindre än jämförelseindex som avkastade 1,1 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 152,0 procent, vilket är 36,8 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 12,2 procent jämfört med index 10,1 procent.

De största positiva bidragen från innehaven i Elekta, Volvo och Essity. Som vi skrev i förra månadsbrevet ansåg vi att Elekta-kursen fallit för mycket och aktien studsade upp igen under månaden. Volvo, som är lågt värderad med hög direktavkastning, gynnas av relativt bra resultatutsikter jämfört med många andra cykliska bolag. Baserat på våra prognoser kommer Essity att leverera en klart högre vinsttillväxt än börssnittet 2019. Det är drivet av interna kostnadsbesparingsprogram och fallande inköpspris av massa fr.o.m. andra kvartalet i år.

De största negativa bidragen utgjordes av SEB, Veoneer och Dometic. Kursen i SEB föll kraftigt på oro om att dras in i penningtvätts-härvan runt Swedbank. Efter mycket stark kursutveckling månaden innan kom vinsthemtagningar i Dometic. Även om första halvårsresultat i år blir temporärt på den svaga sidan räknar vi med att det vänder upp redan under andra halvåret i år. Under februari månad avyttrade fonden halva innehavet i Swedbank. Under mars månad såldes resten av innehavet. Fonden hade vid utgången av månaden 5,417 mkr i förvaltad kapital fördelat på 24 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:

