



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2020 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus C	3,4 %	23,3 %	271,5 %	14,4 %
Jämförelseindex*	1,3 %	14,8 %	194,7 %	11,7 %
Differens	2,1 %	8,5 %	76,8 %	2,7 %

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

Vi bedömer är att de två mest avgörande faktorerna för hur den ekonomiska tillväxten under 2021 kommer att utvecklas blir hur effektiv vaccineringen mot covid-19 visar sig vara, samt huruvida politiker och centralbanker lyckas fortsatta leverera de fiskala och penningpolitiska stimulanser som utlovats. En misslyckad vaccinering skulle vara klart negativ för den ekonomiska tillväxten 2021.

Det mest sannolika scenariot bedömer vi vara att båda ovan faktorer faller ut väl, vilket då kommer att ge förutsättningar för god ekonomisk tillväxt i världen samt väldigt stark vinsttillväxt bland företagen 2021.

Den ekonomiska statistiken under december fortsatte att indikera en återhämtning i konjunkturen. I USA sjönk visserligen inköpschefsindex (ISM) något mer än väntat, men 57,5 pekade ändå på fortsatt expansion. Arbetslösheten i USA sjönk från 6,9 procent till 6,7 procent. I Europa steg det preliminära inköpschefsindexet mer än väntat till 55,5, dvs även här indikerades fortsatt ekonomisk expansion. Så var även fallet i Kina där inköpschefsindex steg mer än väntat till 54,9.

I USA nåddes till slut en överenskommelse kring ett stimulanspaket kopplat till covid-19 på 900 miljarder dollar. EU och Storbritannien slöt på julafton ett brexitavtal. Därmed är flera av de största politiska och ekonomiska stötestenarna under 2020 adresserade, när vi nu vänder blad och blickar in i 2021.

Marknadsutveckling

2020 var ett av de mest turbulenta och volatila kapitalmarknadsåren någonsin. Efter den kraftiga börskorrektionen i våras bidrog positiva vaccinnyheter under hösten och vintern, samt stigande vinstprognoser för 2020-2021, återigen till en uppvärdering av globala börser till tidigare toppnivåer (P/E tal 12m fwd).

Globala aktieindex steg under december med 0,3 procent och avkastade därmed 1,9 procent på helåret. I USA steg aktiemarknaden under 2021 2,2 procent, medan Europa föll hela 9,2 procent. Norden steg 12,9 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden i december 1,3 procent och var därmed upp 14,8 procent för helåret.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 8 punkter under december, till 0,91 procent. Den tyska 10-åringen var oförändrad på -0,58 procent, medan den svenska motsvarande steg 3 punkter till 0,03 procent. Den svenska Kronan fortsatte stärkas, 1,7 procent mot Euron till 10,05, samt 3,5 procent mot US-dollar till 8,19.

Många råvarupriser fortsatte också stiga under december. Priset på Brentolja steg 8,8 procent till USD 51,9/fat. Koppar och Guld priser steg med 2,4 respektive 7,0 procent.

Den kraftigt stigande optimismen i marknaderna under slutet av 2020 har på kort sikt ökat risken för en viss rekyl i marknaderna. Givet att vårt huvudscenariot för den ekonomiska tillväxten infrias (lyckosam vaccinering och förväntade fiskala och penningpolitiska stimulanser), ser vi dock fortsatt goda utsikter för aktier som tillgångsklass under 2021.

Fondens utveckling

Efter att Cliens Sverige Fokus C överträffat index med 2,1 procentenheter i december summeras årsavkastningen 2020 till 23,1 procent, vilket motsvarar en överavkastning mot jämförelseindex om 8,3 procentenheter. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 270,8 procent, vilket är 76,1 procentenheter bättre än index.

Fonden är tydligt aktivt förvaltd och innehavsförändringarna har varit fler under året än historiskt p.g.a. att Corona-pandemin skapade ändrade marknadsförutsättningar för de flesta bolagen på Stockholmsbörsen. De innehavsförändringar fonden gjort under året har tydligt bidragit till årets överavkastning. Under helåret ökade värdet på merparten av innehaven i fonden. De största positiva bidragen kom från innehaven i BHG Group (Bygghemma), Hexagon, Kinnevik och SCA. Innehavet i BHG Group adderades till fonden i februari 2020 och har sedan dess stigit 155% som ett resultat av stark organisk tillväxt, långt bättre marginaler och lönsamhet än marknadens förväntningar.

De innehav som utvecklades svagast under året var Essity, Elekta, Sandvik och Scandi Standard. Fonden sålde innehaven i Elekta och Sandvik i november. Fonden har ägt Sandvik i många år och den har som helhet utvecklats väl under innehavsperioden. Bolaget har dock framför sig strategiska utmaningar som vi bedömer kommer hålla tillbaka värderingsmultiplarna.

Under månaden avyttrades de sista aktierna i Nordea. Fonden hade vid utgången av året 8,610 mkr i förvaltat 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:

