



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2020 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus C	-7,8 %	-7,4 %	178,9 %	12,2 %
Jämförelseindex*	-6,6 %	-5,6 %	142,2 %	10,4 %
Differens	-1,2 %	-1,8 %	36,7 %	1,8 %

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

Det amerikanska ISM-indexet för tillverkningsindustrin steg från förra månadens låga 47,2 till mer anständiga 50,9 och är därmed åter i expansivt territorium. Även sysselsättningsstatistiken kom in starkare och hela 225 000 nya jobb skapades under januari månad.

Även i Europa steg ISM-index, om än till en fortsatt låg nivå om 49,1. För kinesisk del handlade allt om hur lyckosamma insatserna för att hejda Coronavirusets utbredning skulle bli och i vilken mån transporter och tillverkning kan börja återupptas.

På det politiska planet syntes vissa framsteg under månaden. Kina sänkte sina tullar på import av varor från USA och president Trump i USA frikändes i riksrettsmålet vilket var tämligen förväntat.

Samtliga centralbanker som sammanträdde under månaden beslutade om oförändrade räntor utom den Kinesiska som sänkte sin referensränta samt tillförde ytterligare likviditet till marknaden. I skrivande stund, så har även den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, genomfört en sänkning om 50 baspunkter mellan de ordinarie mötena, vilket är en relativt sällsynt åtgärd och tyder på allvaret i situationen med Coronavirusets framfart. Räntor på långa statsobligationer sjönk överlag kraftigt under månaden och den svenska kronan stärktes mot de flesta större valutor under månaden med undantag av den amerikanska dollarn som stärktes överlag. I råvarumarknaden sågs kraftigt fallande priser på såväl de flesta metallerna som oljan som föll med drygt 10 procent. Undantaget var guldpriset som slutade månaden på en oförändrad nivå.

Marknadsutveckling

Februari månad präglades av en ordentligt negativ börsrekyk. Globala aktieindex föll under månaden med 8,0 procent och är därmed -5,8 procent i år. I USA sjönk aktiemarknaden 7,9 procent, Europa föll 8,8 procent och Norden var ned 6,0 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige föll aktiemarknaden 6,6 procent och är därmed ned 5,6 procent i år.

Marknadsräntorna sjönk överlag kraftigt. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll med 37 punkter till 1,15 procent, medan den tyska motsvarande sjönk med 14 punkter till -0,61 procent. Den svenska 10-åringen föll 23 punkter till -0,28 procent. Den svenska Kronan stärktes 0,3 procent mot Euron till 10,65 men försvagades 0,1 procent mot US-dollar till 9,67.

Priset på Brentolja sjönk med hela 10,9 procent till USD 51,89/fat, medan kopparpriset steg med 1,2 procent.

Marknaderna präglades i februari av bedömningar kring coronavirusets kommande effekter på den reala ekonomin samt bolagens vinster. Det kraftiga börsfallet som startade den 20 februari var ett resultat av att konjunkturförväntningarna började ställas om, från förbättrad global tillväxt under andra halvåret 2020, till förnyad recessionsoro.

Den höga startpunkten i aktiemarknaden resulterade i snabba vinsthemtagningar och positioneringar mellan tillgångsklasser, med fallande kurser som konsekvens. Vår bedömning är att volatiliteten i marknaderna kommer att bestå på en högre nivå än genomsnittligt under de närmaste veckorna och att spridningsintensiteten av coronaviruset blir vägledande för vinstförväntningarna och börsutvecklingen i närtid.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus C avkastade -7,8 procent i februari, vilket var 1,2 procentenheter mindre än jämförelseindex som avkastade -6,6 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 178,9 procent, vilket är 36,7 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 12,2 procent jämfört med index 10,4 procent.

De största positiva bidragen kom från innehaven i Medcover, Netcompany och Recipharm. Vård- och diagnostikföretaget Medcover har med sin fantastiska historik på både kort och lång sikt blivit upptäckta av allt fler investerare. Bolaget har endast internationell verksamhet och växer stadigt både försäljning och vinst tack vare starkt ledarskap och en bra affärsmodell. Fonden har ägt aktien sedan börsnoteringen i maj 2017.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Volvo, Investor och Electrolux. Dessa tre likvida aktier fick ta mycket stryk i den kraftiga kurskorrigeringen på börsen sista veckan i månaden. Tre lågt värderade aktier blev ännu billigare.

Under månaden tog fonden hem fina vinster på bra kursnivåer i Recipharm, Millicom och Alfa Laval. Efter kursmässig kräftgång blev Assa Abloy åter ett innehav då relativvärderingen blivit attraktiv igen. Fonden deltog även i en placing till rabatt i det snabbväxande och lönsamma online-handelsbolaget Bygghemma. Värderingen är förvånansvärt låg för en så skalbar affärsmodell. Fonden hade vid utgången av månaden 6,500 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:

