



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige

| Avkastning inkl. avgifter | 1 månad | 2023 (yt) | Sedan start** | Snitt årsavkastning |
|---------------------------|---------|-----------|---------------|---------------------|
| Cliens Sverige C | 4,0 % | 12,6 % | 813,2 % | 12,8 % |
| Jämförelseindex* | 3,0 % | 12,0 % | 607,4 % | 11,3 % |
| Differens | 1,0 % | 0,6 % | 205,8 % | 1,5 % |

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
 Morningstarkategori: Sverige
 * jämförelseindex - SIX Return Index (Stockholmsbörsen inkl. utdelningar)
 ** Fonden startades 2004-12-31

Ekonomisk utveckling

Ekonomisk statistik fortsätter peka mot en tydlig konjunkturavmattning, samtidigt som många företag fortsätter uppvisa stark aktivitet i verksamheterna. En splittrad bild alltså.

Ledande konjunkturindikatorer såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin föll återigen tillbaka i stora delar av världen, dock ej i USA. Det amerikanska ISM indexet steg till 47,1 jämfört med 46,3 månaden innan. I eurozonen föll däremot inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 45,8, jämfört med 47,3 i mars. Även i Kina indikerades återigen en viss avmattning i ekonomisk aktivitet. Inköpschefsindex för industrin sjönk till 49,2, jämfört med 51,9 månaden innan.

I Sverige rapporterades ett oförändrat (45,5) inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin. Delindexen för ordergången och företagens orderstockar sjönk dock till de lägsta nivåerna på drygt två år.

Arbetsmarknaden fortsätter att vara mycket stark, inte minst i USA. En viktig anledning är sannolikt den fortsatt höga aktivitetsnivån och lönsamheten hos många företag. Den höga sysselsättningen är således ett fortsatt huvudbry för centralbankerna runt om i världen.

Sveriges Riksbank höjde reporäntan med 50 punkter i april till 3,50 procent. I skrivande stund har även den amerikanska centralbanken FED annonserat ytterligare en styrräntehöjning, denna gång med 25 punkter till 5-5,25 procent. Jerome Powell bekräftade samtidigt att FED plockat bort det tidigare uttalandet att ytterligare penningpolitisk åtstramning vore lämplig. Detta utesluter dock inte ytterligare räntehöjningar framåt, där utvecklingen på arbetsmarknaden kommer att vara en central beslutsfaktor även framåt.

Marknadsutveckling

April blev en stark börs månad både i Sverige och internationellt. Stockholmsbörsen avkastade 3,0 procent och är därmed upp 12,0 procent i år. Globala aktieindex steg 0,8 procent och har därmed avkastat 7,9 procent i år. Även på delmarknaderna USA och Europa var avkastningen positiv i april, i de regionerna steg börserna med 3,2 respektive 5,2 procent. Norden var upp 2,3 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska storbolagen utvecklades starkare (OMXS30 +3,2 procent) jämfört med de små bolagen (CSXSE +2,2 procent) under april.

Marknadsräntorna rörde sig betydligt mindre jämfört med månaderna innan. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 5 punkter till 3,43 procent. Den tyska motsvarande var upp 2 punkter till 2,32 procent och den svenska tioåringen steg 2 punkter till 2,31 procent.

Den svenska Kronan förstärktes med 0,5 procent till 11,32 mot Euron, medan Kronan försvagades med 0,6 procent till 11,29 mot US-Dollarn.

Många råvarupriser föll tillbaka något under april. Priset på Brentolja sjönk 0,3 procent till USD 79,52/fat. Priset på Koppar och Zink föll med 4,7 respektive 10,1 procent.

April präglades av att många bolag presenterade delårsrapporterna för det första kvartalet. På en övergripande nivå har resultatutfallen så här långt överraskat positivt, såväl i Sverige som i exempelvis USA. Företag med ett starkt prisledarskap har fortsatt att gynnas av höjda priser mot slutkund, för att kompensera för kostnadsinflationen.

Fondens utveckling

Stockholmsbörsen vände återigen upp i april uppbackad av, över lag, starka bolagsrapporter. Portföljbolagen i fonden har så här långt i rapportssäsongen övertygat resultatmässigt. Cliens Sverige C avkastade 4,0 procent under månaden, vilket var 1,0 procentenheter bättre än jämförelseindex som steg 3,0 procent. Sedan årsskiftet har fonden avkastat 12,6 procent, 0,6 procentenheter mer än jämförelseindex. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 813,2 procent, vilket är 205,8 procentenheter mer än jämförelseindex.

Största positiva bidrag till meravkastningen gav Bonesupport, NCAB och Addlife. Bonesupport rapporterade återigen en mycket övertygande delårsrapport. Lanseringen i USA av produkten Cerament-G har så här långt mottagits ännu bättre än förväntat av läkarna och bolagets försäljning steg hela 66 procent organiskt under det första kvartalet. Med en bruttomarginal på över 90 procent innebär detta en mycket stark resultatförbättring härför och framåt. Även NCAB och Addlife presenterade delårsrapporter som överträffade marknadens förväntningar.

Addlife utgjorde fondens största köp under april. Bolagets första kvartal 2023 utgjorde med all sannolikhet det sista kvartalet med negativ tillväxt inom affärsområdet Labtech, vilket banar väg för en kraftig resultatförbättring framåt. Vi ökade även upp innehavet i Beijer Ref något. För att finansiera köpen reducerades innehaven något i NCAB och Lagercrantz, efter den senaste tidens uppvärderingen av de innehaven.

Aktieandelen var något lägre än vid ingången av månaden och förvaltad kapital steg till 2 588 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:

