



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige



Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige C	1,8 %	8,9 %	783,3 %	12,7 %
Jämförelseindex*	1,2 %	9,2 %	589,6 %	11,2 %
Differens	0,6 %	-0,3 %	193,7 %	1,5 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
Morningsstarkategori: Sverige

* jämförelseindex - SIX Return Index (Stockholmsbörsen inkl. utdelningar)

** Fonden startades 2004-12-31

Ekonomisk utveckling

I februari återupptogs räntehöjningarna av många centralbanker runt om i världen. Den svenska Riksbanken höjde reporäntan med 50 punkter till 3,00 procent vid mötet den 9 februari. Amerikanska FED höjde målintervallet för styrräntan med 25 punkter till 4,50-4,75 procent och europeiska ECB annonserade en höjning på 50 punkter. Inflationsstatistik indikerar att ytterligare höjningar är att vänta vid kommande möten, från samtliga ovan nämnda centralbanker.

Även om inflationen har pressats tillbaka påtagligt från toppnivåerna, ligger den fortfarande långt över centralbankernas målnivåer. I eurozonen uppgick den preliminära mätningen för kärninflationen i februari till 5,6 procent, jämfört med 5,3 procent månaden innan. I USA fortsätter arbetsmarknaden att visa styrka vilket bekymrar amerikanska FED. Den amerikanska arbetslösheten väntas dock ha stigit marginellt i februari till 3,5 procent.

Sammantaget medförde den fortsatt höga inflationstakten att marknadsräntor i allmänhet steg kraftigt under februari.

Ledande konjunkturindikatorer fortsatte peka mot att fallet i tillväxttakten bromsar upp, åtminstone i närtid. I USA steg ISM index till 47,7 jämfört med 47,4 månaden innan. I eurozonen föll inköpschefsindexet däremot något till 48,5, vilket var i linje med analytikernas förväntningar. Motsvarande index i Sverige kom in oförändrat på 47 jämfört med månaden innan. Det svenska indexet för produktionsplaner steg däremot för tredje månaden i rad, vilket indikerar en mer positiv syn på tillväxtutsikterna i närtid. I Kina fortsatte återöppningen av samhället resultera i en tydlig återhämtning av ekonomisk aktivitet. Caixin inköpschefsindex steg till 51,6, upp från 49,2 i januari.

Marknadsutveckling

Februari var en månad med stora kursrörelser i kapitalmarknaderna. Stockholmsbörsen avkastade 1,2 procent och är därmed upp 9,2 procent i år. Globala aktieindex föll däremot 2,8 procent och är därmed upp 4,6 procent i år. Även i USA och Europa var avkastningen negativ i februari, i de regionerna föll börserna med 3,0 respektive 1,0 procent. Norden var upp 1,0 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSX +1,1 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +1,4 procent) under januari. Räntor steg i allmänhet kraftigt under månaden, drivet av en fortsatt hög inflationstakt. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 39 punkter till 3,92 procent. Den tyska motsvarande var upp 36 punkter till 2,61 procent och den svenska tioåringen steg hela 60 punkter till 2,71 procent.

Den svenska Kronan förstärktes med 2,7 procent mot Euron till 11,06 och mot USDollar till 10,39. Sveriges nye riksbankschef Erik Thedéen uttryckte under månaden att han vill se en starkare krona framåt.

Råvarupriser föll tillbaka under februari. Priset på Brentolja sjönk 1,3 procent till USD 83,99/fat. Priset på Koppar och Zink föll med 2,7 respektive 11,4 procent.

Bank och finans var starkaste sektor på Stockholmsbörsen, uppbackat av storbankernas övertygande delårsresultat som gynnats mycket av de stigande räntorna. Sämst utvecklades teknologisektorn.

Fondens utveckling

Cliens Sverige C avkastade 1,8 procent i februari, vilket var 0,6 procentenheter bättre än jämförelseindex som steg 1,2 procent. Sedan årsskiftet har fonden avkastat 8,9 procent och från start 31 december 2004 är fonden upp 783,3 procent, vilket är 193,7 procentenheter mer än jämförelseindex.

Största positiva bidrag till meravkastningen gav Addtech, Addnode och Instalco (som jag nämnde i föregående månadsbrev adderades som ett nytt innehav till fonden i januari). Samtliga tre bolag presenterade bättre delårsrapporter än förväntat. Tillväxt och resultatutveckling var stark, vilket också resulterade i höjda vinstprognoser framåt för samtliga tre bolagen. I skrivande stund har Instalco dessutom adderat ett förvärv som kommer att bidra med ytterligare upprevidering av vinstprognoser för helåret. Månadens sämsta bidrag i portföljen gav Electrolux, NCAB och ABB.

Största köp under månaden gjordes i SCA. Bolaget har värderats ned kraftigt på börsen sedan toppnoteringen i april förra året. Samtidigt har SCA fortsatt att skriva upp det bokförda värdet på bolagets skogstillgångar, tack vare ett ihållande intresse från olika typer av aktörer att köpa skog. Detta innebär att den implicita värderingen av SCA:s industrirörelse nu är mycket låg. Största försäljning gjordes i Electrolux efter att bolaget helt oväntat ändrat sitt budskap, till det negativa, kring råvaruprisernas effekt på resultatet framåt.

Aktieandelen var något högre än vid ingången av månaden och förvaltad kapital uppgick till 2 479 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: