



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus B	0,6 %	9,2 %	259,3 %	11,3 %
Jämförelseindex*	1,2 %	9,2 %	246,3 %	10,9 %
Differens	-0,6 %	0,0 %	13,0 %	0,4 %

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

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 på tagligt 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 (CSXSE +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 USD-Dollarn med 0,2 procent 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 Fokus B avkastade 0,6 procent i februari, vilket var 0,6 procentenheter mindre än jämförelseindex. Fonden har ökat 9,2 procent i år, vilket är i linje med jämförelseindex. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 259,3 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,3 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen kom från innehaven i Electrolux Professional, SEB och Addtech. Det lågt värderade Electrolux Professional levererade ett starkt kassaflöde i fjärde kvartalet och kommunicerade positiva utsikter för 2023. Det stadigt växande teknikbolaget Addtech levererade ytterligare ett kanonresultat och ser inga svagheter för sina affärsenheter.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Vimian, ABB och Castellum. Kursnedgången i Vimian var drivet av en säljare i marknaden i tunn handelsvolym. Ingen ny information har kommit från bolaget. ABB-kursen har utvecklats bättre än börsen i år, men har tyngts av vinsthemtagningar under februari. Castellum-kursen reagerade negativt på nyemissionsbesked. Vi tycker dock det var väntat och borde vara positivt för kursen senare i år.

Fonden passade på att öka innehavet i Sweco när aktiekursen korrigerat tillbaka till utgångspunkten från den initiala kursrusningen på en mycket stark kvartalsrapport för fjärde kvartalet. Fonden är en koncentrerad Sverige-fond där antalet innehav över tid ligger i spannet 20-30 stycken. Fonden hade vid utgången av månaden 5,290 mkr i förvaltat kapital fördelat på 27 innehav.

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:

